

谨慎推荐（维持）

机械设备行业周报（2022/11/14-2022/11/20）

风险评级：中高风险

基建景气度回升，拉动工程机械需求

2022年11月20日

投资要点：

分析师：黄秀瑜
SAC 执业证书编号：
S0340512090001
电话：0769-22119455
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

■ 行情回顾：

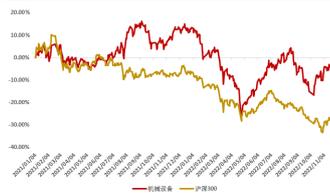
机械设备本周涨跌幅：申万机械设备行业本周上涨0.03%，跑输沪深300指数0.32个百分点，在申万31个行业中排名17名；申万机械设备板块本月至今上涨6.61%，跑输沪深300指数1.73个百分点，在申万31个行业中排名第22名；申万机械设备板块年初至今下跌15.54%，跑赢沪深300指数7.51个百分点，在申万31个行业中排名第14名。

研究助理：谢少威
SAC 执业证书编号：
S0340121010031
电话：0769-23320059
邮箱：
xieshaowei@dgzq.com.cn

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2022年11月18日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从本周表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为1.29%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨0.22%，专用设备板块下跌0.57%，工程机械板块下跌0.71%，轨交设备板块下跌0.94%。

机械设备个股涨跌情况：截至11月18日，机械设备板块上周涨幅前三个股分别为三德科技、明志科技、海能技术，涨幅分别为37.04%、32.79%、32.58%。机械设备板块上周跌幅前三个股分别为星光农机、联赢激光、青海华鼎，跌幅分别为19.83%、15.14%、14.72%。

申万机械设备行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

■ 机械设备行业周观点：

自动化设备：近半年制造业PMI较为波动，固定资产投资增速呈下降趋势，随着需求探底，叠加库存逐步去化，制造业景气度有望回升，拉动需求。建议关注自动化设备产业链国产化率明显的细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2022年10月，房地产固定资产投资持续下滑，房地产相关数据仍处于探底状态，行业对工程机械需求有待观察。基建固定资产投资环比保持增长，基建持续发力拉动工程机械需求。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

- **风险提示：**（1）若基建/房地产/制造业投资不及预期，机械设备需求减弱；（2）若专项债发行进度放缓或发行金额不及预期，下游项目开工数量将会减少，工程机械需求趋弱；（3）若海外市场对国内企业产品需求减少，将导致国内企业业绩承压；（4）若原材料价格大幅上涨，业内企业业绩将面临较大压力。

目 录

一、行情回顾	3
二、板块估值情况	6
三、产业新闻	10
四、公司公告	10
五、本周观点	11
六、风险提示	12

插图目录

图 1: 申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2022 年 11 月 18 日）	3
图 2: 申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 18 日）	6
图 3: 申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 18 日）	6
图 4: 申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 18 日）	6
图 5: 申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 18 日）	6
图 6: 申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 18 日）	7
图 7: 申万自动化设备块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 18 日）	7
图 8: 中国社会消费品零售月度金额及增速（亿元，%）	7
图 9: 基建固定资产投资累计同比（%）	8
图 10: 房地产固定资产投资累计同比（%）	8
图 11: 制造业固定资产投资累计同比（%）	9
图 12: 中国房地产开发投资累计金额及增速（亿元，%）	9
图 13: 房地产商品房累计销售面积及增速（万平方米，%）	9
图 14: 房地产累计竣工面积及增速（万平方米，%）	9
图 15: 装载机月度出口销量及增速（万平方米，%）	9
图 16: 中国工业机器人月产量及增速（台，%）	10
图 17: 中国工业机器人累计产量及增速（台，%）	10

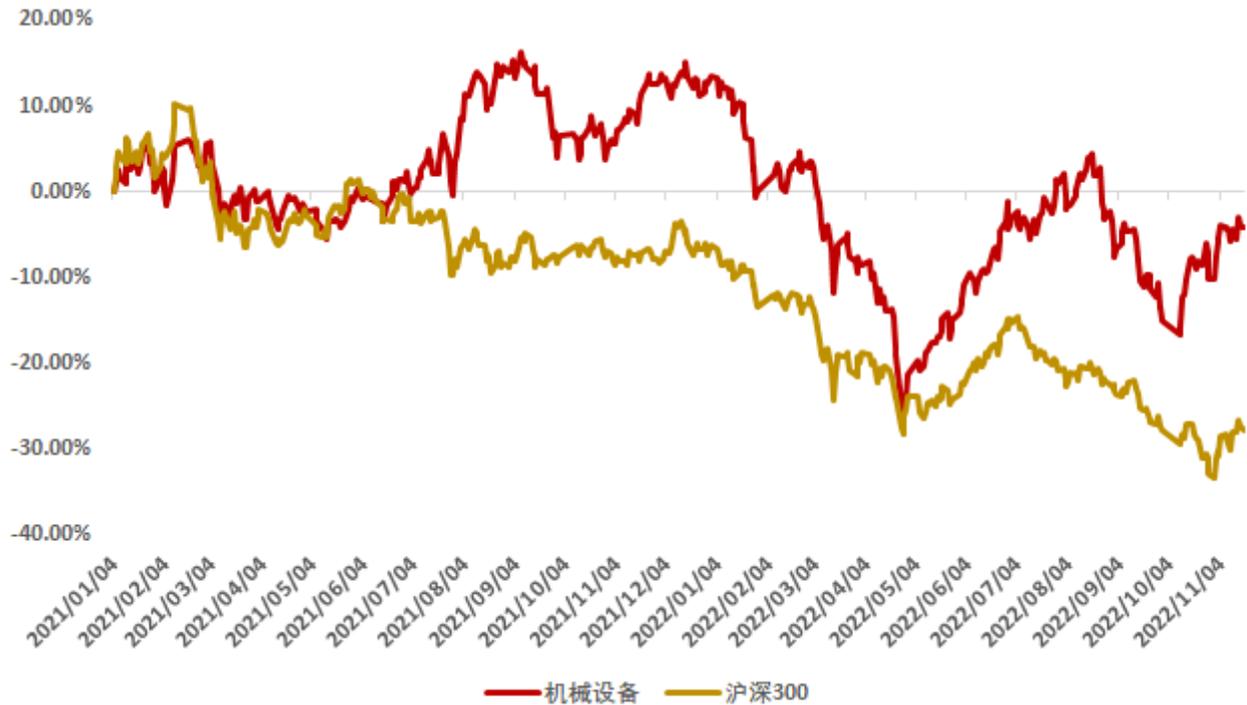
表格目录

表 1: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 11 月 18 日）	3
表 2: 申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 11 月 18 日）	4
表 3: 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 11 月 18 日）	5
表 4: 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 11 月 18 日）	5
表 5: 申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2022 年 11 月 18 日）	6
表 6: 建议关注标的推荐理由	11

一、行情回顾

截至 2022 年 11 月 18 日，申万机械设备行业本周上涨 0.03%，跑输沪深 300 指数 0.32 个百分点，在申万 31 个行业中排名 17 名；申万机械设备板块本月至今上涨 6.61%，跑输沪深 300 指数 1.73 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名；申万机械设备板块年初至今下跌 15.54%，跑赢沪深 300 指数 7.51 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 14 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2022 年 11 月 18 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 11 月 18 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801150.SL	医药生物(申万)	6.15	11.56	-15.04
2	801760.SL	传媒(申万)	5.12	17.44	-25.88
3	801750.SL	计算机(申万)	3.86	5.20	-20.32
4	801080.SL	电子(申万)	3.45	6.81	-31.26
5	801790.SL	非银金融(申万)	2.26	11.63	-23.12
6	801770.SL	通信(申万)	1.84	2.69	-10.65
7	801120.SL	食品饮料(申万)	1.83	16.01	-23.77
8	801710.SL	建筑材料(申万)	1.78	16.25	-26.24
9	801110.SL	家用电器(申万)	1.74	13.10	-22.03
10	801140.SL	轻工制造(申万)	1.41	11.41	-21.41
11	801130.SL	纺织服饰(申万)	1.21	9.77	-16.32

12	801160.SL	公用事业(申万)	0.53	4.83	-14.98
13	801780.SL	银行(申万)	0.46	7.15	-16.83
14	801180.SL	房地产(申万)	0.23	15.05	-12.05
15	801200.SL	商贸零售(申万)	0.07	12.73	-11.52
16	801210.SL	社会服务(申万)	0.03	12.65	-8.90
17	801890.SL	机械设备(申万)	0.03	6.61	-15.54
18	801970.SL	环保(申万)	-0.35	7.00	-19.07
19	801720.SL	建筑装饰(申万)	-0.40	7.30	-9.70
20	801230.SL	综合(申万)	-0.46	9.59	7.88
21	801740.SL	国防军工(申万)	-0.63	-3.44	-20.15
22	801030.SL	基础化工(申万)	-0.76	7.88	-16.42
23	801980.SL	美容护理(申万)	-0.82	9.84	-13.49
24	801040.SL	钢铁(申万)	-0.85	8.29	-22.02
25	801010.SL	农林牧渔(申万)	-1.04	4.97	-12.98
26	801960.SL	石油石化(申万)	-1.51	6.97	-11.55
27	801170.SL	交通运输(申万)	-1.66	5.27	-5.51
28	801880.SL	汽车(申万)	-3.29	5.46	-16.69
29	801730.SL	电力设备(申万)	-3.50	2.78	-21.22
30	801050.SL	有色金属(申万)	-5.29	7.16	-15.57
31	801950.SL	煤炭(申万)	-5.82	1.06	17.20

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 11 月 18 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从本周表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 1.29%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 0.22%，专用设备板块下跌 0.57%，工程机械板块下跌 0.71%，轨交设备板块下跌 0.94%。

从本月至今表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 12.22%。其他板块表现如下，轨交设备板块上涨 8.86%，自动化设备板块上涨 6.79%，专用设备板块上涨 4.98%，通用设备板块上涨 4.89%。

从年初至今表现来看，通用设备板块跌幅最小，为 11.73%。其他板块表现如下，专用设备板块下跌 12.40%，轨交设备板块下跌 13.74%，自动化设备板块下跌 16.42%，工程机械板块下跌 24.91%。

表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 11 月 18 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801078.SL	自动化设备	1.29	6.79	-16.42
2	801072.SL	通用设备	0.22	4.89	-11.73
3	801074.SL	专用设备	-0.57	4.98	-12.40
4	801077.SL	工程机械	-0.71	12.22	-24.91
5	801076.SL	轨交设备 II	-0.94	8.86	-13.74

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，三德科技、明志科技、海能技术三家公司涨幅在申万机械设

备板块中排名前三，涨幅分别达 37.04%、32.79%、32.58%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，天鹅股份、泰林生物、威奥股份表现最突出，涨幅分别达 135.81%、77.99%、65.68%。从年初至今表现上看，禾川科技、天鹅股份、普源精电排前三，涨幅分别达 197.46%、176.31%、164.86%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 11 月 18 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300515.SZ	三德科技	37.04	603029.SH	天鹅股份	135.81	688320.SH	禾川科技	197.46
688355.SH	明志科技	32.79	300813.SZ	泰林生物	77.99	603029.SH	天鹅股份	176.31
430476.BJ	海能技术	32.58	605001.SH	威奥股份	65.68	688337.SH	普源精电	164.86
300813.SZ	泰林生物	32.37	300201.SZ	*ST 海伦	53.68	002514.SZ	宝馨科技	153.68
688665.SH	四方光电	31.08	300554.SZ	三超新材	52.86	600992.SH	贵绳股份	150.66
002979.SZ	雷赛智能	22.37	430476.BJ	海能技术	50.00	300700.SZ	岱勒新材	147.44
300554.SZ	三超新材	20.58	300092.SZ	科新机电	45.22	688290.SH	景业智能	146.58
430685.BJ	新芝生物	20.35	688665.SH	四方光电	40.04	000595.SZ	宝塔实业	136.05
300817.SZ	双飞股份	18.36	301161.SZ	唯万密封	39.12	688700.SH	东威科技	129.22
603416.SH	信捷电气	16.65	688378.SH	奥来德	37.59	002843.SZ	泰嘉股份	127.56

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，星光农机、联赢激光、青海华鼎表现较弱，跌幅分别为 19.83%、15.14%、14.72%。在本月初至今表现上看，铭利达、南方路机、新莱应材跌幅较大，分别下跌 16.52%、16.02%、15.46%。从年初至今表现上看，五新隧装、丰光精密、吉冈精密跌幅较大，跌幅分别为 62.43%、57.37%、56.13%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 11 月 18 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
603789.SH	星光农机	-19.83	301268.SZ	铭利达	-16.52	835174.BJ	五新隧装	-62.43
688518.SH	联赢激光	-15.14	603280.SH	南方路机	-16.02	430510.BJ	丰光精密	-57.37
600243.SH	青海华鼎	-14.72	300260.SZ	新莱应材	-15.46	836720.BJ	吉冈精密	-56.13
688559.SH	海目星	-11.20	002757.SZ	南兴股份	-12.62	871245.BJ	威博液压	-54.59
000595.SZ	宝塔实业	-9.82	688125.SH	安达智能	-12.49	688162.SH	巨一科技	-54.16
002816.SZ	和科达	-9.28	688518.SH	联赢激光	-11.17	300943.SZ	春晖智控	-53.83
603966.SH	法兰泰克	-9.28	605286.SH	同力日升	-10.92	603131.SH	上海沪工	-53.07
688383.SH	新益昌	-9.00	688003.SH	天准科技	-10.63	301138.SZ	华研精机	-52.83
301268.SZ	铭利达	-8.81	688559.SH	海目星	-10.49	688121.SH	卓然股份	-52.56
688121.SH	卓然股份	-8.62	688383.SH	新益昌	-10.44	603956.SH	威派格	-52.28

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2022 年 11 月 18 日）

代码	板块名称	截至日估值 (倍)	近一年平均值 (倍)	近一年最大值 (倍)	近一年最小值 (倍)	当前估值距近一 年平均值差距	当前估值距近一年 最大值差距	当前估值距近一 年最小值差距
801890.SL	机械设备(申万)	28.17	24.68	28.49	18.62	14.12%	-1.12%	51.28%
801072.SL	通用设备	32.16	27.71	37.54	19.58	16.06%	-14.33%	64.25%
801074.SL	专用设备	26.01	28.63	33.80	22.48	-9.14%	-23.04%	15.71%
801076.SL	轨交设备II	16.53	16.67	18.57	14.36	-0.83%	-11.01%	15.08%
801077.SL	工程机械	26.25	17.36	26.59	13.09	51.26%	-1.26%	100.58%
801078.SL	自动化设备	41.66	40.22	50.95	28.47	3.58%	-18.23%	46.33%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 18 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 18 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 18 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 18 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

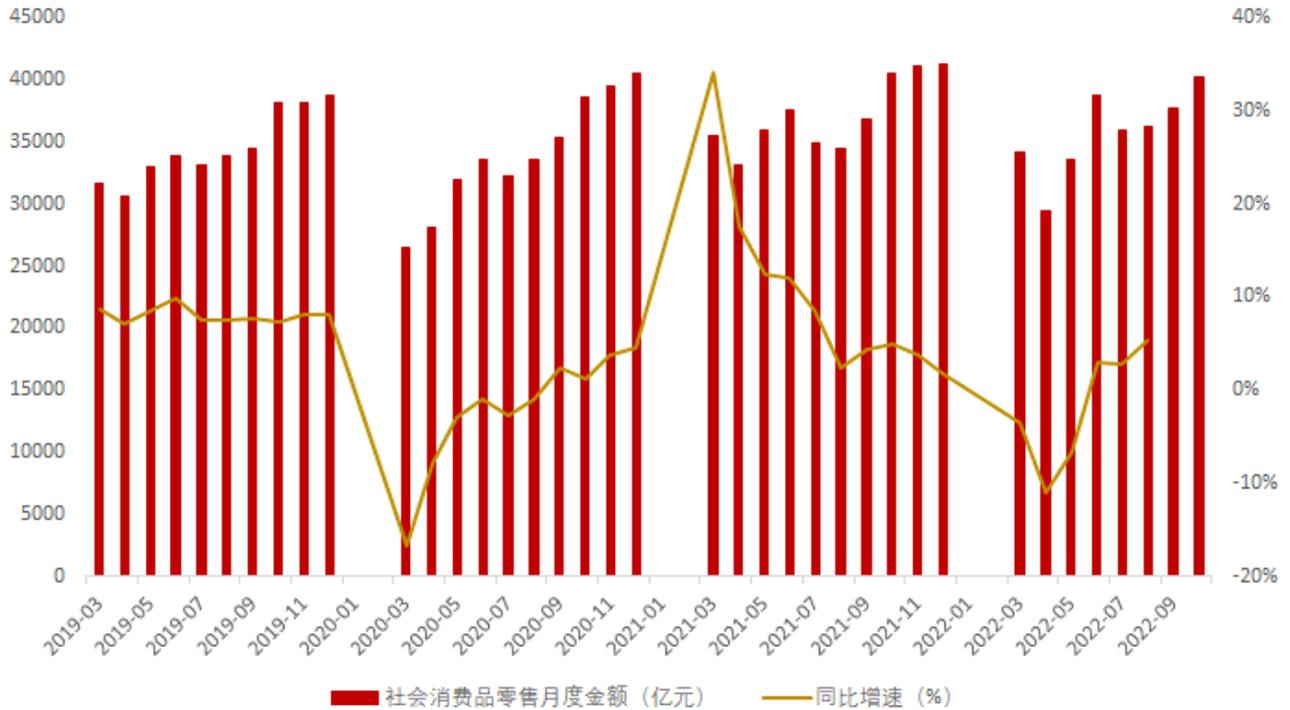
图 6: 申万工程机械板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 11 月 18 日) 图 7: 申万自动化设备板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 11 月 18 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

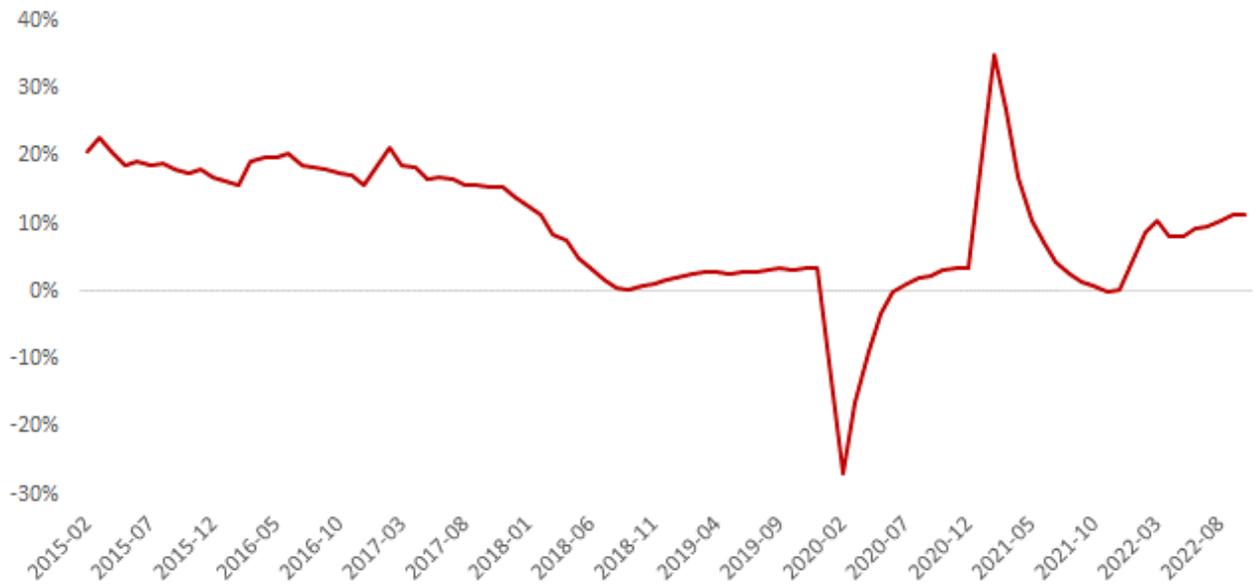
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 8: 中国社会消费品零售月度金额及增速 (亿元, %)



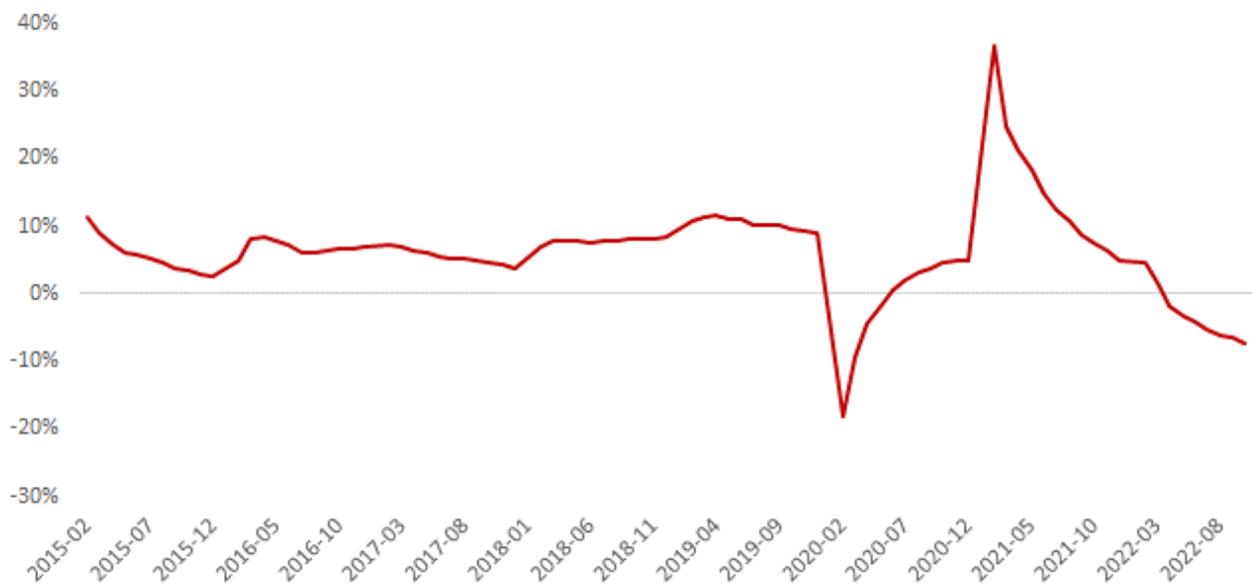
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 基建固定资产投资累计同比 (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 房地产固定资产投资累计同比 (%)



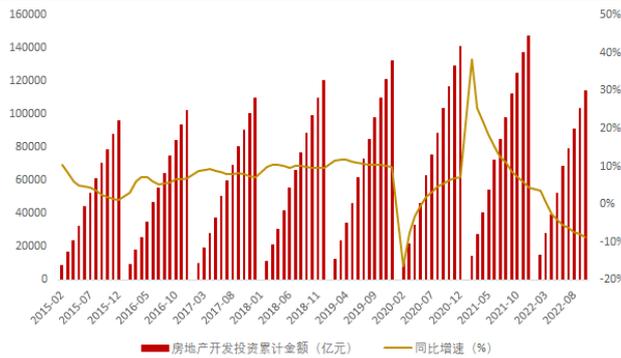
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 制造业固定资产投资累计同比 (%)



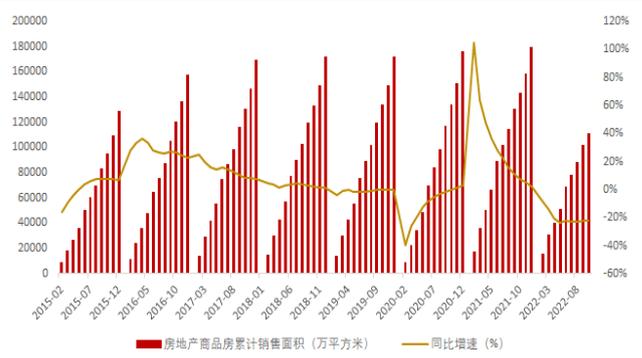
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12: 中国房地产开发投资累计金额及增速 (亿元, %)



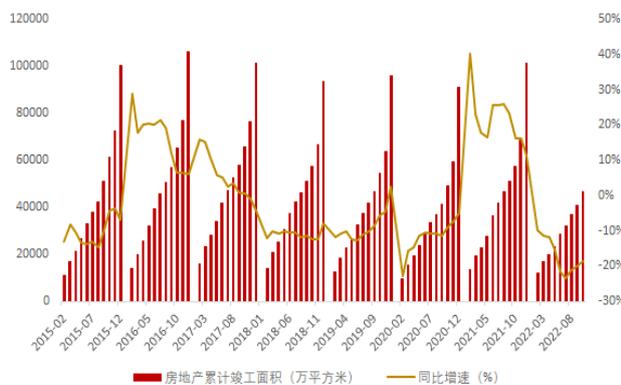
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 房地产商品房累计销售面积及增速 (万平方米, %)



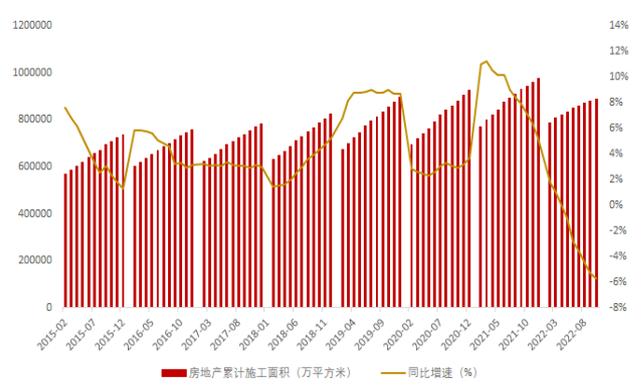
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 房地产累计竣工面积及增速 (万平方米, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 装载机月度出口销量及增速 (万台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 中国工业机器人月产量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 17: 中国工业机器人累计产量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、产业新闻

- 2022 年 10 月, 中国社会消费品零售月度金额为 40270.50 亿元, 同比减少 183.40 亿元, 同比下降 0.45%, 环比增加 2525.60 亿元, 环比增长 6.69%。
- 2022 年 10 月, 基建固定资产投资累计同比为 11.39%, 同比提升 10.67pct, 环比提升 0.19pct; 房地产固定资产投资累计同比为-7.30%, 同比下降 14.70pct, 环比下降 0.70pct。
- 2022 年 10 月, 制造业固定资产投资累计同比为 9.70%, 同比下降 4.50pct, 环比下降 0.40pct。
- 2022 年 10 月, 房地产月度开发投资为 10386.46 亿元, 同比下降 16.00%, 环比下降 18.54%。1-10 月房地产累计开发投资为 113945.30 亿元, 同比下降 8.80%。2022 年 1-10 月, 中国房地产商品房累计销售面积为 111179.29 万平方米, 同比下降 22.27%; 中国房地产累计竣工面积为 46564.58 万平方米, 同比下降 18.72%; 中国房地产累计施工面积为 888893.80 万平方米, 同比下降 5.72%。
- 2022 年 10 月, 工业机器人月产量 39030 台, 同比增长 37.14%, 环比下降 9.25%; 1-10 月累计产量 362568 台, 同比增长 21.63%。

四、公司公告

- 2022 年 11 月 15 日, 正弦电气公告, 公司于近日收到何畏先生、桂叶敏先生出具的《关于股份减持计划告知函》, 持股 5%以上股东、副总经理何畏先生持有公司股份 6,091,120 股, 占公司总股本的 7.08%; 监事桂叶敏先生持有公司股份 600,900 股, 占公司总股本的 0.70%。何畏先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内, 通过集中竞价交易或大宗交易的方式减持公司股份合计不超过 200,000 股, 即不超过公司总股本的 0.23%; 桂叶敏先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内, 通过集中竞价交易或大宗交易的方式减持公司股份合计不超过 150,225 股, 即不超过公司总股本的 0.17%。
- 2022 年 11 月 15 日, 兰石重装公告, 公司获得国家市场监督管理总局颁发的《中华

人民共和国特种设备生产许可证(含多层压力容器)》(证书编号:TS2210641-2024),为公司研制氢气储存、军工及合成氨等装置上高压设计参数设备提供了资质保障。

3. 2022年11月17日,科达自控公告,公司于2022年11月16日收到国家知识产权局颁发的《发明专利证书》2项,具体情况如下:专利号:ZL202211060191.1;专利名称:一种自适应导向挂载单元及自适应导向挂载装置;专利号:ZL202211003106.8;专利名称:一种锂电池盒本安防爆电路。
4. 2022年11月18日,德固特公告,公司于近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的1项外观设计专利证书,具体情况如下:专利号:ZL202230289679.6;专利名称:急冷锅炉。
5. 2022年11月19日,中南文化公告,公司于2022年11月18日收到公司持股5%以上股东华润信托的《股份减持进展告知函》:自2022年11月7日至2022年11月17日期间,华润信托通过集中竞价交易方式和大宗交易方式共减持公司股份2,949.91万股,占公司总股本的1.2334%,超过公司总股本的1%。减持后华润信托持有公司股份13,303.6437万股,占公司总股本的5.5625%,仍为公司持股5%以上的股东。

五、本周观点

自动化设备: 近半年制造业 PMI 较为波动,固定资产投资增速呈下降趋势,随着需求探底,叠加库存逐步去化,制造业景气度有望回升,拉动需求。建议关注自动化设备产业链国产化率明显的细分领域。建议关注:汇川技术(300124)、绿的谐波(688017)。

工程机械: 2022年10月,房地产固定资产投资持续下滑,房地产相关数据仍处于探底状态,行业对工程机械需求有待观察。基建固定资产投资环比保持增长,基建持续发力拉动工程机械需求。建议关注:三一重工(600031)、恒立液压(601100)。

表 6: 建议关注标的推荐理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
300124	汇川技术	2022年上半年公司通用伺服及细分产品国内市场占有率均排名前三,核心竞争力较强。同时,公司抓住机遇,保供保交付策略有效助力公司业务增长。随着国产化率不断提升,公司研发技术不断提高,核心竞争力不断提升,预计公司国内市占率将稳步提升,公司业绩将加速增长。
688017	绿的谐波	公司是国内谐波减速器龙头企业,受益于国家大力推动智能制造,细分行业高速发展,公司快速发展。目前,公司国内市占率排名第二,呈逐年上升趋势。随着公司研发技术不断发展和提升,市场份额有望不断提高,将拉动公司业绩。
600031	三一重工	国家定调稳增长,大力加强基础设施建设,下游景气度提升,有望拉动公司产品需求。公司是行业及细分领域挖掘机龙头,确定性较高。2022上半年业绩增速同比负增长,但下游基建项目开工数量增加将拉动中、大挖需求。预计2022年挖掘机销量呈前低后高趋势,将拉动公司业绩增长。
601100	恒立液压	公司为细分领域油缸龙头,油缸业务成熟,自2016年公司挖机油缸持续保持50%以上的市占率,行业地位稳固。在主流主机厂三一重工、徐工机械、柳工、临工等企业占据主要

份额。随着下游景气度提升，公司产品需求有望增加，业绩确定性较高。

资料来源：东莞证券研究所

六、风险提示

- （1）基建/房地产/制造业固定资产投资及预期风险：若基建/房地产/制造业投资不及预期，机械设备需求减弱；
- （2）专项债发行不及预期风险：若专项债发行进度放缓或发行金额不及预期，下游项目开工数量将会减少，工程机械需求趋弱；
- （3）出口需求减弱风险：若海外市场对国内企业产品需求减少，将导致国内企业业绩承压；
- （4）原材料价格上涨风险：原材料价格大幅上涨，业内企业业绩将面临较大压力。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn